

〈愛称〉 あいのり

# JPM新興国毎月決算ファンド

## 運用報告書(全体版)

第178期(決算日:2024年10月11日) 第181期(決算日:2025年1月14日)  
第179期(決算日:2024年11月11日) 第182期(決算日:2025年2月12日)  
第180期(決算日:2024年12月11日) 第183期(決算日:2025年3月11日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「JPM新興国毎月決算ファンド」は、去る3月11日に第183期の決算を行いました。

当ファンドは実質的に現地通貨建て新興国ソブリン債券等に80%、BRICS5カ国(ブラジル、ロシア、インド、中国、南アフリカ)の株式等に20%投資することを基本組入比率とし、市場見通しに応じて基本組入比率から概ね±10%の範囲で随時調整することにより、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の中長期的な成長を目指すことを目的とします。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### 当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド(適格機関投資家専用)、GIM・BRICS5・マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券に投資を行い、安定的かつ高水準の配当等収益を確保しつつ、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要投資 (運用) 対象	当ファンド	以下の2ファンドを主要投資対象とします。 ①GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド(適格機関投資家専用) ②GIM・BRICS5・マザーファンド(適格機関投資家専用)
	新興国現地通貨 ソブリン・マザーファンド	現地通貨建て新興国ソブリン債券を主要投資対象とします。
	BRICS5・ マザーファンド	BRICS5カ国のいずれかで上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
組入制限 および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。新興国債券マザーファンドを80%、BRICS5株式マザーファンドを20%組み入れることを基本組入比率とします。各マザーファンドの投資対象市場に対する見通しに応じて、基本組入比率から概ね±10%の範囲で随時調整します。原則として為替ヘッジは行いません。株式および外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	新興国現地通貨 ソブリン・マザーファンド	新興国の信用力を分析し、債券の市場価格(利回り)を考慮したうえで、市場要因を加味して検討し、国別配分を決定します。割安度、流動性等を勘案して、投資銘柄を選定します。以上の結果を踏まえ、選定した銘柄に投資します。投資する債券の75%以上は、新興国の現地通貨に基づく運用成果を得られるものとします。投資する債券の格付の平均は、BBー格(S&P社)またはBa3格(ムーディーズ社)相当以上となるようにします。株式への投資は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	BRICS5・ マザーファンド	主として、BRICS5カ国に各20%ずつ投資することを基本とし、±10%の範囲内で各国の配分比率を調整します。株式および外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には、上記に従った運用が行えない場合があります。	
分配方針	決算日(原則毎月11日)に基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド」、「GIM・BRICS5・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「BRICS5・マザーファンド」、または全てのマザーファンドを総称して「マザーファンド」ということがあります。

(注)格付とは、債券の元本・利息の支払いの確実性の度合いを一定の指標で表したもので、S&Pグローバル・レーティング(S&P社)、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク(ムーディーズ社)等の格付機関(当該格付機関のグループ会社を含みます。)が付与します。

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

ホームページアドレス am.jpmorgan.com/jp

TEL 03-6736-2350(受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰	中 率 落					
	円		円	%	%	%	%	%	百万円
154期(2022年10月11日)	6, 103		35	△2. 6	19. 4	—	74. 5	△4. 6	2, 857
155期(2022年11月11日)	5, 946		35	△2. 0	19. 8	—	77. 2	△6. 5	2, 747
156期(2022年12月12日)	5, 895		35	△0. 3	20. 7	—	75. 2	△2. 0	2, 693
157期(2023年 1 月11日)	5, 859		35	△0. 0	21. 0	—	70. 3	△3. 8	2, 679
158期(2023年 2 月13日)	5, 766		35	△1. 0	21. 1	—	72. 6	△0. 5	2, 606
159期(2023年 3 月13日)	5, 739		35	0. 1	20. 8	—	73. 8	1. 5	2, 572
160期(2023年 4 月11日)	5, 782		35	1. 4	20. 8	—	77. 0	0. 4	2, 579
161期(2023年 5 月11日)	5, 829		35	1. 4	21. 0	—	77. 0	0. 5	2, 569
162期(2023年 6 月12日)	6, 013		35	3. 8	22. 3	—	75. 3	1. 0	2, 593
163期(2023年 7 月11日)	6, 065		35	1. 4	23. 0	—	72. 9	2. 3	2, 590
164期(2023年 8 月14日)	6, 245		35	3. 5	23. 9	—	71. 9	1. 0	2, 642
165期(2023年 9 月11日)	6, 150		35	△1. 0	24. 4	—	69. 7	△3. 6	2, 583
166期(2023年10月11日)	6, 088		35	△0. 4	24. 4	—	68. 3	△2. 4	2, 521
167期(2023年11月13日)	6, 262		35	3. 4	24. 9	—	72. 4	△2. 4	2, 536
168期(2023年12月11日)	6, 100		35	△2. 0	25. 0	—	70. 9	△2. 4	2, 437
169期(2024年 1 月11日)	6, 182		35	1. 9	26. 0	—	70. 7	△2. 3	2, 406
170期(2024年 2 月13日)	6, 276		35	2. 1	26. 9	—	69. 8	△4. 1	2, 396
171期(2024年 3 月11日)	6, 193		35	△0. 8	27. 6	—	70. 7	△3. 1	2, 336
172期(2024年 4 月11日)	6, 359		35	3. 2	27. 9	—	65. 9	—	2, 392
173期(2024年 5 月13日)	6, 516		35	3. 0	29. 2	—	67. 9	—	2, 440
174期(2024年 6 月11日)	6, 437		35	△0. 7	29. 2	—	66. 6	1. 9	2, 391
175期(2024年 7 月11日)	6, 689		35	4. 5	30. 7	—	65. 9	—	2, 454
176期(2024年 8 月13日)	6, 141		35	△7. 7	30. 8	—	64. 3	△6. 6	2, 237
177期(2024年 9 月11日)	5, 959		35	△2. 4	31. 1	—	65. 9	1. 5	2, 166
178期(2024年10月11日)	6, 330		35	6. 8	20. 6	—	72. 2	—	2, 292
179期(2024年11月11日)	6, 357		35	1. 0	20. 6	—	76. 7	△3. 7	2, 283
180期(2024年12月11日)	6, 252		35	△1. 1	20. 8	—	75. 9	△1. 9	2, 197
181期(2025年 1 月14日)	6, 261		35	0. 7	19. 6	—	78. 0	△1. 3	2, 188
182期(2025年 2 月12日)	6, 251		35	0. 4	21. 0	—	74. 9	△1. 3	2, 177
183期(2025年 3 月11日)	5, 969		35	△4. 0	21. 2	—	75. 2	△1. 7	2, 081

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 当ファンドの投資対象市場の値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマーク・参考ベンチマークは記載しておりません(以下同じ)。

(注) オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことです(以下同じ)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
第178期	(期 首) 2024年 9 月 11 日	円 5,959	% —	% 31.1	% —	% 65.9	% 1.5
	9 月 末	6,274	5.3	32.6	—	64.4	△0.3
	(期 末) 2024年10月 11 日	6,365	6.8	20.6	—	72.2	—
第179期	(期 首) 2024年10月 11 日	6,330	—	20.6	—	72.2	—
	10 月 末	6,419	1.4	20.3	—	78.5	—
	(期 末) 2024年11月 11 日	6,392	1.0	20.6	—	76.7	△3.7
第180期	(期 首) 2024年11月 11 日	6,357	—	20.6	—	76.7	△3.7
	11 月 末	6,173	△2.9	19.9	—	77.9	△2.5
	(期 末) 2024年12月 11 日	6,287	△1.1	20.8	—	75.9	△1.9
第181期	(期 首) 2024年12月 11 日	6,252	—	20.8	—	75.9	△1.9
	12 月 末	6,403	2.4	20.1	—	76.5	△2.4
	(期 末) 2025年 1 月 14 日	6,296	0.7	19.6	—	78.0	△1.3
第182期	(期 首) 2025年 1 月 14 日	6,261	—	19.6	—	78.0	△1.3
	1 月 末	6,308	0.8	20.4	—	76.0	△1.0
	(期 末) 2025年 2 月 12 日	6,286	0.4	21.0	—	74.9	△1.3
第183期	(期 首) 2025年 2 月 12 日	6,251	—	21.0	—	74.9	△1.3
	2 月 末	6,116	△2.2	21.3	—	75.8	△1.3
	(期 末) 2025年 3 月 11 日	6,004	△4.0	21.2	—	75.2	△1.7

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

## 投資環境

### ◎債券市況

新興国現地通貨建て債券市場は前作成期末比で上昇しました。

- ◆作成期首から10月下旬においては、新興国では通貨安と粘り強いインフレを背景に、一部の中央銀行は以前に比べて金融緩和に慎重な姿勢だったほか、米国の堅調な経済指標と米大統領選挙および議会選挙での共和党勝利観測から財政赤字拡大への警戒感を受けて米国債券が下落し、新興国債券市場も下落しました。
- ◆10月末から2025年1月下旬にかけては、新興国債券市場の大きな割合を占める中国の経済減速懸念により同国の債券利回りが低下し、新興国債券市場は上昇しました。しかし、それ以降作成期末にかけては米中の関税に係る緊張の高まりに対して中央銀行が中国元の安定に注力する中、同国の国債利回りが上昇したことから、新興国債券市場は下落基調となったものの、作成期末時点の新興国債券市場は作成期首と比べ上昇しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数は、JPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

### ◎株式市況

BRICS5カ国を含む新興国株式市場の代表的な指標であるMSCIエマージング・マーケット・インデックスは前作成期末比で上昇しました。

- ◆作成期首から9月末にかけては、中国政府が広範な景気刺激策を打ち出したことから上昇しましたが、10月は米国の大統領選を前に、今後の政策変更によるインフレや金利への影響が不透明であることが重石となりました。
- ◆11月に米大統領選でトランプ氏が勝利すると、米新政権による関税政策を含む経済政策の動向が不透明であることが嫌気され、下落基調で推移する局面がありましたが、2025年に入ると、中国企業によるAI(人工知能)モデルの開発期待が進んだことや、中国政府がテクノロジー企業への支援を実施する兆しが見られたことなどが株価の押し上げ要因となりました。

\* 各市場の動向は、MSCIの各指数(Price Index: 現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

### ◎為替市況

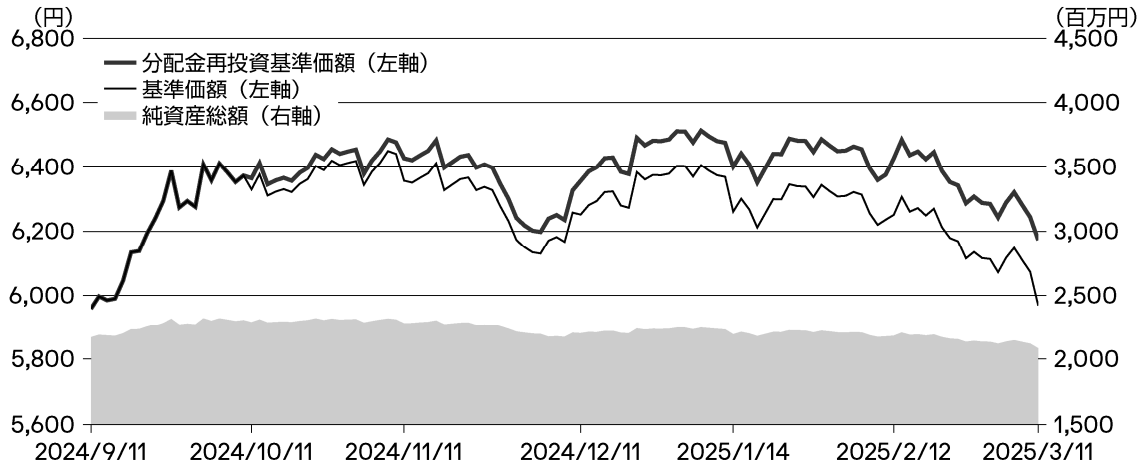
対円でペルーソルやコロンビアペソなどが上昇した一方で、韓国ウォンやトルコリラなどは下落しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+3.6%となりました。

○組入ファンド:新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドの基準価額の騰落率は+3.7%、BRICS5・マザーファンドの基準価額の騰落率は+5.5%となりました。



(注)基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです(以下同じ)。

(注)分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注)分配金再投資基準価額はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

当ファンドは、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドを80%、BRICS5・マザーファンドを20%組入れることを基本組入比率とする運用を行います。当作成期は、保有株式の価格上昇に加え、多くの投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額を押し上げました。

### ◎ポートフォリオについて

#### ○当ファンド

当作成期は、株式の組入比率を引き下げたものの、基本組入比率よりやや高めの水準としました。

#### ○組入ファンド

##### <新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド>

当作成期の主な投資行動については、ハンガリーやトルコなどの投資比率を引き上げた一方、ルーマニアやインドネシアなどの投資比率を引き下げました。

##### <BRICS5・マザーファンド>

当作成期は国別で中国の投資比率が上昇した一方、インドの投資比率は低下しました。業種別では、銘柄選択の結果、銀行や消費者サービスなどの投資比率が上昇した一方、食品・飲料・タバコやソフトウェア・サービスなどの投資比率が低下しました。

## ◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、当作成期合計で1万口当たりの分配金は210円(税込)としました。留保益については、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税込)

項 目	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期
	2024年9月12日～ 2024年10月11日	2024年10月12日～ 2024年11月11日	2024年11月12日～ 2024年12月11日	2024年12月12日～ 2025年1月14日	2025年1月15日～ 2025年2月12日	2025年2月13日～ 2025年3月11日
当期分配金 (対基準価額比率)	35 0.550%	35 0.548%	35 0.557%	35 0.556%	35 0.557%	35 0.583%
当期の収益	22	17	8	29	16	15
当期の収益以外	12	17	26	5	18	19
翌期繰越分配対象額	685	667	641	636	618	598

(注)対基準価額比率は当期分配金(税込)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注)円未満は切捨てです。当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

#### <新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド>

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国における底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見えています。新興国の成長率は、先進国対比で良好であり、中国をはじめとしたデysinフレの進行により依然として利下げの余地があると考えていますが、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。2025年にかけて、新興国のファンダメンタルズは改善し、新興国の格上げ数は格下げ数を上回ると予想しています。

#### <BRICS5・マザーファンド>

- ◆グローバルの経済成長は概ね安定しているものの、減速の兆候を示しつつあるほか、関税政策を巡る不透明感が見通しを複雑なものにしています。成長リスクが存在する中、市場は方向性を見極めるために経済データに注視し、変動性が一時的に高まる局面が想定されます。
- ◆中国については、経済の回復は断片的で、不動産価格の下落を背景とした家計の資産の減少を受けて、消費者センチメントが依然として弱い状況です。一方で、中国政府が打ち出す政策は不安定な側面があることには留意が必要だと考えますが、従来と比較して経済と企業の成長を重視した政策を推進している中で、一連の景気刺激策が2025年に累積的な効果をもたらすことが期待されます。
- ◆新興国株式はバリュエーション(株価収益率等)面で魅力的な投資機会を提供すると考える銘柄がある中、当ファンドでは引き続き、新興国市場を主に牽引すると見られる国内消費やインフラ投資といった内需関連セクターに注目し、投資を行っていきます。

◎今後の運用方針

○当ファンド

当ファンドは、主として2つのマザーファンドの受益証券に投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保しつつ、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

○組入ファンド

<新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド>

ファンドは安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

<BRICS5・マザーファンド>

BRICS5カ国のいずれかで上場または取引されている株式の中から、収益性、成長性等を総合的に勘案して選択した銘柄に主として投資し、信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。

【ご留意点】

BRICS5・マザーファンドは、今般のウクライナ・ロシア情勢に伴う市場の変化や資金の動向、投資環境の変化、ポートフォリオの状況等により、各国の配分比率などマザーファンドの運用の基本方針にしたがって運用ができない場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2024年9月12日～2025年3月11日)

項 目	第178期～第183期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 )  ( 販 売 会 社 )  ( 受 託 会 社 )	円 ( 60 ) ( 29 ) ( 29 ) ( 1 )	% 0.961 ( 0.469 ) ( 0.469 ) ( 0.023 )	(a) 信託報酬＝〔当作成期中の平均基準価額〕×信託報酬率 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、目論見書、運用報告書等の開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、交付運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )  ( 投 資 信 託 証 券 ) ( 先 物 ・ オ ブ シ ョ ン )	0 ( 0 ) ( 0 ) ( 0 )	0.006 ( 0.005 ) ( 0.000 ) ( 0.001 )	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔当作成期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	0 ( 0 ) ( 0 )	0.008 ( 0.008 ) ( 0.000 )	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{〔当作成期中の有価証券取引税〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )  ( 監 査 費 用 )  ( そ の 他 )	4 ( 7 ) ( 1 ) ( △ 4 )	0.057 ( 0.105 ) ( 0.011 ) ( △ 0.060 )	(d) その他費用＝ $\frac{\text{〔当作成期中のその他費用〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用 その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	64	1.032	
当作成期中の平均基準価額は、6,282円です。			

(注) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

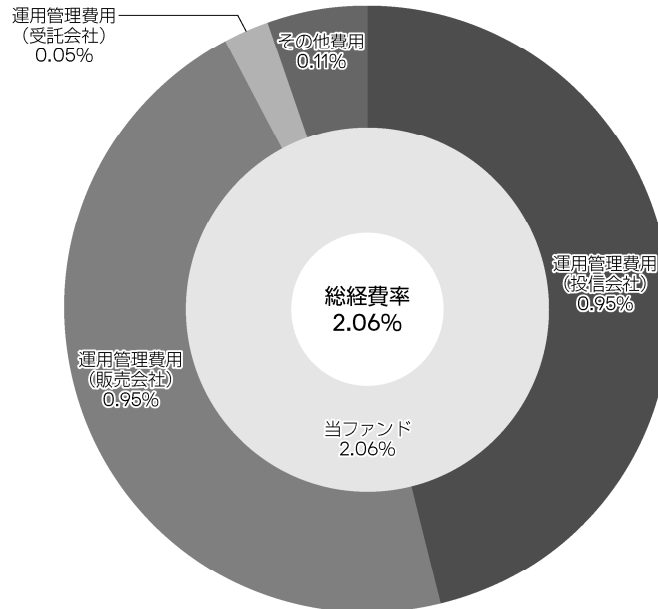
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注) 投資信託証券とは投資信託受益証券及び投資証券の総称です(以下同じ)。

## (参考情報)

## ○総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を当作成期中の平均受益権口数に当作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は2.06%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。



○売買及び取引の状況

(2024年9月12日～2025年3月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第178期～第183期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
B R I C S 5・マザーファンド受益証券	千口 —	千円 —	千口 59,481	千円 277,400
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	139,117	315,118	99,664	227,449

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2024年9月12日～2025年3月11日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第178期～第183期
	B R I C S 5・マザーファンド受益証券
(a) 当作成期中の株式売買金額	10,820,498千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	22,511,506千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.48

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月12日～2025年3月11日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年9月12日～2025年3月11日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年9月12日～2025年3月11日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年3月11日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第177期末	第183期末	
	口 数	口 数	評 価 額
B R I C S 5・マザーファンド受益証券	千口 159,568	千口 100,086	千円 448,398
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	696,525	735,978	1,647,929

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

（2025年3月11日現在）

項 目	第183期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
B R I C S 5・マザーファンド受益証券	448,398	21.4
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	1,647,929	78.6
コール・ローン等、その他	1	0.0
投資信託財産総額	2,096,328	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。  
(注) BRICS5・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(21,683,724千円)の投資信託財産総額(22,037,918千円)に対する比率は98.4%です。  
(注) 新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(4,139,608千円)の投資信託財産総額(4,171,297千円)に対する比率は99.2%です。  
(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル＝146.68円、1アルゼンチンペソ＝0.1376円、1メキシコペソ＝7.2033円、1ブラジルレアル＝25.0427円、100チリペソ＝15.5301円、100コロンビアペソ＝3.5072円、1ペルーソル＝39.9428円、1ウルグアイペソ＝3.462円、1ドミニカペソ＝2.3401円、1ユーロ＝159.09円、1英ポンド＝189.03円、1トルコリラ＝4.0125円、1チェココルナ＝6.3529円、100ハンガリーフォリント＝39.7737円、1ポーランドズロチ＝37.8699円、100ルーマニアレイ＝3.19732円、1香港ドル＝18.88円、1マレーシアリンギット＝33.116円、1タイバーツ＝4.32円、100インドネシアルピア＝0.90円、1オションア元＝20.2109円、1インドルピー＝1.69円、1エジプトポンド＝2.899円、1南アフリカランド＝7.99円、100セルビアディナール＝135.8138円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第178期末	第179期末	第180期末	第181期末	第182期末	第183期末
	2024年10月11日現在	2024年11月11日現在	2024年12月11日現在	2025年1月14日現在	2025年2月12日現在	2025年3月11日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,308,646,657	2,303,236,789	2,215,009,315	2,207,761,296	2,195,786,330	2,096,328,264
B R I C S 5・マザーファンド受益証券(評価額)	472,940,104	470,788,238	461,960,583	438,169,953	464,182,510	448,398,823
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,835,436,459	1,828,684,731	1,751,220,487	1,766,577,957	1,728,853,685	1,647,929,434
未収入金	270,094	3,763,820	1,828,245	3,013,386	2,750,135	7
(B) 負債	16,576,671	20,167,762	17,744,006	19,314,041	18,361,376	15,322,976
未払収益分配金	12,674,060	12,569,862	12,300,703	12,234,631	12,190,709	12,201,676
未払解約金	270,094	3,763,820	1,828,245	3,013,386	2,750,135	7
未払信託報酬	3,591,758	3,791,059	3,574,495	4,020,396	3,382,150	3,086,270
その他未払費用	40,759	43,021	40,563	45,628	38,382	35,023
(C) 純資産総額(A－B)	2,292,069,986	2,283,069,027	2,197,265,309	2,188,447,255	2,177,424,954	2,081,005,288
元本	3,621,160,022	3,591,389,241	3,514,486,766	3,495,609,070	3,483,059,876	3,486,193,325
次期繰越損益金	△1,329,090,036	△1,308,320,214	△1,317,221,457	△1,307,161,815	△1,305,634,922	△1,405,188,037
(D) 受益権総口数	3,621,160,022口	3,591,389,241口	3,514,486,766口	3,495,609,070口	3,483,059,876口	3,486,193,325口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,330円	6,357円	6,252円	6,261円	6,251円	5,969円

<注記事項>  
期首元本額 3,635,058,734円 3,621,160,022円 3,591,389,241円 3,514,486,766円 3,495,609,070円 3,483,059,876円  
期中追加設定元本額 10,450,118円 10,347,016円 9,597,341円 11,254,710円 9,057,832円 9,651,176円  
期中一部解約元本額 24,348,830円 40,117,797円 86,499,816円 30,132,406円 21,607,026円 6,517,727円  
各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。  
未払受託者報酬 85,617円 90,366円 85,205円 95,833円 80,620円 73,565円  
未払委託者報酬 3,506,141円 3,700,693円 3,489,290円 3,924,563円 3,301,530円 3,012,705円

○損益の状況

項 目	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期
	2024年 9 月12 日～ 2024年10月11 日	2024年10月12 日～ 2024年11月11 日	2024年11月12 日～ 2024年12月11 日	2024年12月12 日～ 2025年 1 月14 日	2025年 1 月15 日～ 2025年 2 月12 日	2025年 2 月13 日～ 2025年 3 月11 日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	150,394,832	26,217,286	△ 21,027,944	19,218,227	12,427,205	△ 83,031,122
売買損	151,031,993	28,818,984	1,479,238	43,252,135	26,057,501	44,301
売買損	△ 637,161	△ 2,601,698	△ 22,507,182	△ 24,033,908	△ 13,630,296	△ 83,075,423
(B) 信託報酬等	△ 3,632,517	△ 3,834,080	△ 3,615,058	△ 4,066,024	△ 3,420,532	△ 3,121,293
(C) 当期損益金 (A + B)	146,762,315	22,383,206	△ 24,643,002	15,152,203	9,006,673	△ 86,152,415
(D) 前期繰越損益金	△ 185,817,725	△ 51,141,608	△ 40,284,598	△ 76,553,379	△ 73,172,344	△ 76,210,383
(E) 追加信託差損益金	△ 1,277,360,566	△ 1,266,991,950	△ 1,239,993,154	△ 1,233,526,008	△ 1,229,278,542	△ 1,230,623,563
(配当等相当額)	( 190,805,979)	( 189,415,978)	( 185,505,036)	( 184,646,904)	( 184,099,864)	( 184,365,092)
(売買損益相当額)	(△ 1,468,166,545)	(△ 1,456,407,928)	(△ 1,425,498,190)	(△ 1,418,172,912)	(△ 1,413,378,406)	(△ 1,414,988,655)
(F) 計 (C + D + E)	△ 1,316,415,976	△ 1,295,750,352	△ 1,304,920,754	△ 1,294,927,184	△ 1,293,444,213	△ 1,392,986,361
(G) 収益分配金	△ 12,674,060	△ 12,569,862	△ 12,300,703	△ 12,234,631	△ 12,190,709	△ 12,201,676
次期繰越損益金 (F + G)	△ 1,329,090,036	△ 1,308,320,214	△ 1,317,221,457	△ 1,307,161,815	△ 1,305,634,922	△ 1,405,188,037
追加信託差損益金	△ 1,277,360,566	△ 1,266,991,950	△ 1,239,993,154	△ 1,233,526,008	△ 1,229,278,542	△ 1,230,623,563
(配当等相当額)	( 190,822,641)	( 189,429,695)	( 185,515,834)	( 184,665,217)	( 184,113,096)	( 184,379,998)
(売買損益相当額)	(△ 1,468,183,207)	(△ 1,456,421,645)	(△ 1,425,508,988)	(△ 1,418,191,225)	(△ 1,413,391,638)	(△ 1,415,003,561)
分配準備積立金	57,291,947	50,305,779	40,002,775	37,857,165	31,223,002	24,419,346
繰越損益金	△ 109,021,417	△ 91,634,043	△ 117,231,078	△ 111,492,972	△ 107,579,382	△ 198,983,820

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。  
(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注) 信託財産の運用の指図に關する権限を委託するために要する費用として信託約款に定める計算方法に基づき得た額を委託者報酬の中から支弁しています。  
(注) 第178期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,132,859円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(190,822,641円)および分配準備積立金(61,833,148円)より分配対象収益は260,788,648円(10,000口当たり720円)であり、うち12,674,060円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。  
(注) 第179期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,200,499円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(189,429,695円)および分配準備積立金(56,675,142円)より分配対象収益は252,305,336円(10,000口当たり702円)であり、うち12,569,862円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。  
(注) 第180期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,155,580円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(185,515,834円)および分配準備積立金(49,147,898円)より分配対象収益は237,819,312円(10,000口当たり676円)であり、うち12,300,703円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。  
(注) 第181期計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,417,514円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(184,665,217円)および分配準備積立金(39,674,282円)より分配対象収益は234,757,013円(10,000口当たり671円)であり、うち12,234,631円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。  
(注) 第182期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,780,653円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(184,113,096円)および分配準備積立金(37,633,058円)より分配対象収益は227,526,807円(10,000口当たり653円)であり、うち12,190,709円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。  
(注) 第183期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,452,886円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(184,379,998円)および分配準備積立金(31,168,136円)より分配対象収益は221,001,020円(10,000口当たり633円)であり、うち12,201,676円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。  
(注) 各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期
受託者報酬	85,617円	90,366円	85,205円	95,833円	80,620円	73,565円
委託者報酬	3,506,141円	3,700,693円	3,489,290円	3,924,563円	3,301,530円	3,012,705円

○分配金のお知らせ

	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期
1 万口当たり分配金 (税込み)	35円	35円	35円	35円	35円	35円

課税上の取扱いについて

●普通分配金に対して、個人の受益者については、配当所得として20.315% (所得税および復興特別所得税15.315%、ならびに地方税5%) の税率で課税されます。なお、外国税額控除の適用となった場合、分配時の税金が前記と異なる場合があります。法人の受益者の場合、前記とは異なります。元本払戻金(特別分配金)は課税されません。

※上記は2025年3月末現在適用されているものです。税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になる場合があります。詳しくは税務専門家(税務署等)にお問い合わせください。

# GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド (適格機関投資家専用)

## 第 37 期 運用報告書

(決算日: 2025年3月10日)

(計算期間: 2024年9月11日～2025年3月10日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第37期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
運 用 方 針	安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目指した運用を行います。
主 要 運 用 対 象	新興国の政府または政府機関の発行する債券。
主 な 組 入 制 限	株式への投資は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 円	価 額		J PモルガンGBIーエマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
			%		%	%	%	百万円
33期(2023年3月10日)	18,669	△ 2.9		18,681	△2.5	91.9	1.9	4,774
34期(2023年9月11日)	20,622	10.5		20,441	9.4	91.4	△4.8	4,670
35期(2024年3月11日)	21,860	6.0		21,453	4.9	96.8	△4.3	4,602
36期(2024年9月10日)	21,841	△ 0.1		21,490	0.2	96.3	2.1	4,137
37期(2025年3月10日)	22,582	3.4		22,272	3.6	94.9	△2.1	4,171

(注)債券先物比率は買建比率ー売建比率です。

(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、ベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット、及び、JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.

P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J PモルガンG B Iーエマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 9月10日	円	%		%	%	%
	21,841	—	21,490	—	96.3	2.1
9月末	22,332	2.2	21,985	2.3	95.6	△0.4
10月末	23,161	6.0	22,891	6.5	98.5	—
11月末	22,601	3.5	22,452	4.5	97.3	△3.1
12月末	23,691	8.5	23,380	8.8	96.1	△3.0
2025年 1月末	23,484	7.5	23,186	7.9	95.8	△1.2
2月末	22,735	4.1	22,477	4.6	96.6	△1.7
(期 末) 2025年 3月10日						
	22,582	3.4	22,272	3.6	94.9	△2.1

(注)騰落率は期首比です。  
(注)債券先物比率は買建比率ー売建比率です。  
(注)JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎債券市況

- 新興国現地通貨建て債券市場は上昇しました。
- ◆期首から10月下旬においては、新興国では通貨安と粘り強いインフレを背景に、一部の中央銀行は以前に比べて金融緩和に慎重な姿勢だったほか、米国の堅調な経済指標と米大統領選挙および議会選挙での共和党勝利観測から財政赤字拡大への警戒感を受けて米国債券が下落し、新興国債券市場も下落しました。
  - ◆10月末から2025年1月下旬にかけては、新興国債券市場の大きな割合を占める中国の経済減速懸念により同国の債券利回りが低下し、新興国債券市場は上昇しました。しかし、それ以降期末にかけては米中の関税に係る緊張の高まりに対して中央銀行が中国元の安定に注力する中、同国の国債利回りが上昇したことから、新興国債券市場は下落基調となったものの、期末時点の新興国債券市場は期首と比べ上昇しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンGBIーエマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。

◎為替市況

期首から期末にかけては新興国通貨は対円でまちまちに推移しました。マレーシアリングgitやタイバーツなどは対円で上昇した一方で、メキシコペソやブラジルレアルは下落しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+3.4%となりました。



(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル (円ベース) はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

一部の投資通貨が対円で下落したことなどはマイナスに寄与したものの、保有債券の利金収入や価格上昇などがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。国別では、南アフリカや中国などへの投資がプラスに寄与した一方、メキシコやブラジルなどへの投資はマイナスに寄与しました。

### ◎ポートフォリオについて

当期中の主な投資行動については、ハンガリーやトルコなどの投資比率を上げた一方、ルーマニアやインドネシアなどの投資比率を引き下げました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国における底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見ています。新興国の成長率は、先進国対比で良好であり、中国をはじめとしたデフインフレの進行により依然として利下げの余地があると見ていますが、FRB (米連邦準備制度理事会) による利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。2025年にかけて、新興国のファンダメンタルズは改善し、新興国の格上げ数は格下げ数を上回ると予想しています。
- ◆当ファンドの運用においては、引き続き市場の変動性に十分留意しながら、流動性が高く、財政を含む長期ファンダメンタルズが健全な国の中で、割安と判断する債券への投資を継続する方針です。

### ◎今後の運用方針

当ファンドは安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2024年9月11日～2025年3月10日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	0 ( 0 )	0.001 (0.001)
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	28 (25)	0.122 (0.110)
( そ の 他 )	( 3 )	(0.012)
合 計	28	0.123
期中の平均基準価額は、23,000円です。		

(注)項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注)各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注)比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2024年9月11日～2025年3月10日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 48,828	千メキシコペソ 50,159
	ブラジル	国債証券	千ブラジルリアル 174	千ブラジルリアル 2,976
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 2,498,478	千コロンビアペソ 1,243,483
	ペルー	国債証券	千ペルーソル 2,800	千ペルーソル 1,927
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ 810	千ウルグアイペソ 4,479
	ドミニカ共和国	国債証券	千ドミニカペソ 13,497	千ドミニカペソ -
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 50,974	千トルコリラ 34,723
	チェコ	国債証券	千チェココルナ 22,825	千チェココルナ 26,491
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 470,705	千ハンガリーフォリント 287,268
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 9,412	千ポーランドズロチ 10,075
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 4,558	千ルーマニアレイ 8,542
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 1,788	千マレーシアリングgit 3,478
	タイ	国債証券	千タイバーツ 26,032	千タイバーツ 17,306

			買 付 額	売 付 額
外 国	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 10,097,275	千インドネシアルピア 18,750,095
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 16,803	千オフショア元 14,744
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 25,900	千エジプトポンド ー ( 10,125)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 18,539	千南アフリカランド 23,173
	セルビア	国債証券	千セルビアディナール 3,200	千セルビアディナール 5,331

(注)金額は受渡し代金です(経過利分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。  
(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 ー	百万円 173	百万円 1,019	百万円 1,020

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。  
(注)外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等 (2024年9月11日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年9月11日～2025年3月10日)

該当事項はございません。



○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド全体(1,847,453千円)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メキシコ	千メキシコペソ 28,950	千メキシコペソ 25,167	千円 183,184	% 4.4	% —	% 4.4	% —	% —
ブラジル	千ブラジルレアル 5,150	千ブラジルレアル 4,799	122,116	2.9	2.9	0.1	0.6	2.2
チリ	千チリペソ 220,000	千チリペソ 208,971	33,117	0.8	—	0.8	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 4,283,400	千コロンビアペソ 3,498,942	124,803	3.0	—	3.0	—	—
ペルー	千ペルーソル 2,973	千ペルーソル 3,026	121,972	2.9	—	2.9	—	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 3,057	千ウルグアイペソ 3,051	10,602	0.3	—	0.3	—	—
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 13,500	千ドミニカペソ 13,824	32,536	0.8	0.8	0.8	—	—
トルコ	千トルコリラ 34,584	千トルコリラ 34,934	141,195	3.4	3.4	—	1.0	2.4
チェコ	千チェココルナ 22,220	千チェココルナ 22,146	142,163	3.4	—	3.4	—	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 333,330	千ハンガリーフォリント 285,205	114,810	2.8	—	2.2	0.5	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 3,231	千ポーランドズロチ 2,878	110,497	2.6	—	2.6	—	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 1,205	千ルーマニアレイ 1,179	37,941	0.9	—	0.9	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,351	千マレーシアリンギット 5,458	182,479	4.4	—	3.3	1.1	—
タイ	千タイバーツ 31,656	千タイバーツ 33,813	147,425	3.5	—	2.0	1.5	—
インドネシア	千インドネシアルピア 23,263,000	千インドネシアルピア 24,751,174	225,235	5.4	—	4.4	1.0	—
中国オフショア	千オフショア元 91,110	千オフショア元 99,218	2,019,148	48.4	—	36.2	12.2	—
エジプト	千エジプトポンド 27,100	千エジプトポンド 25,714	74,752	1.8	1.8	—	1.3	0.5
南アフリカ	千南アフリカランド 18,771	千南アフリカランド 16,013	129,070	3.1	3.1	3.1	—	—
セルビア	千セルビアディナール 3,200	千セルビアディナール 3,209	4,373	0.1	0.1	0.1	—	—
合 計	—	—	3,957,428	94.9	12.1	70.6	19.1	5.2

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) ー印がある場合は組入れなしを表します。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(注) 区分の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	MEXICO GOVT 7.5% MAY31	7.5	8,780	7,832	57,010	2033/5/26
		MEXICO GOVT 7.75% MAY31	7.75	8,700	8,074	58,768	2031/5/29
		MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	10,770	8,701	63,334	2042/11/13
		MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	700	559	4,070	2053/7/31
小 計			—	—	—	183,184	—
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	3,870	3,679	93,637	2027/1/1
		BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	1,060	946	24,093	2029/1/1
		BRAZIL 10% JAN35 NTN	10.0	220	172	4,386	2035/1/1
小 計			—	—	—	122,116	—
チリ				千チリペソ	千チリペソ		
	国債証券	CHILE GOVT 4.7% SEP30	4.7	220,000	208,971	33,117	2030/9/1
小 計			—	—	—	33,117	—
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	COLOMBIA TES 6.25% JUL36	6.25	368,500	244,647	8,726	2036/7/9
		COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	2,925,600	2,435,766	86,881	2031/3/26
		COLOMBIA TES 7.25% OCT34	7.25	792,900	602,905	21,505	2034/10/18
		COLOMBIA TES13.25% FEB33	13.25	196,400	215,623	7,691	2033/2/9
小 計			—	—	—	124,803	—
ペルー				千ペルーソール	千ペルーソール		
	国債証券	PERU GOVT 5.4% AUG34	5.4	742	686	27,673	2034/8/12
		PERU GOVT 6.15% AUG32	6.15	700	712	28,726	2032/8/12
		PERU GOVT 7.6% AUG39	7.6	831	875	35,271	2039/8/12
		PERU GOVT7.3% AUG33 GDN	7.3	700	751	30,301	2033/8/12
小 計			—	—	—	121,972	—
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
	国債証券	URUGUAY 9.75% JUL33	9.75	3,057	3,051	10,602	2033/7/20
小 計			—	—	—	10,602	—
ドミニカ共和国				千ドミニカペソ	千ドミニカペソ		
	国債証券	DOMREP 10.5% MAR37 REGS	10.5	13,500	13,824	32,536	2037/3/15
小 計			—	—	—	32,536	—
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	TURKEY GOVT 30% SEP29 5Y	30.0	7,175	7,286	29,450	2029/9/12
		TURKEY GOVT 31.08% NOV28	31.08	2,848	2,941	11,888	2028/11/8
		TURKEY GOVT 36% AUG26 2Y	36.0	22,860	23,003	92,973	2026/8/12
		TURKEY GOVT 37% FEB26	37.0	1,700	1,703	6,883	2026/2/18
小 計			—	—	—	141,195	—
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 2% 103	2.0	3,060	2,553	16,389	2033/10/13
		CZECH REPUBLIC 4.5% 154	4.5	12,510	12,705	81,560	2032/11/11
		CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	1,620	1,610	10,340	2057/11/26
		CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	5,030	5,276	33,873	2030/9/30
小 計			—	—	—	142,163	—

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ハンガリー			%	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント	千円	
	国債証券	HUNGARY 2% MAY29 29/A	2.0	66,000	55,284	22,254	2029/5/23
		HUNGARY 2.25% APR33 33/A	2.25	93,000	67,076	27,001	2033/4/20
		HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	99,100	87,358	35,166	2032/11/24
		HUNGARY 7% OCT35 35/A	7.0	75,230	75,486	30,387	2035/10/24
小計			—	—	—	114,810	—
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLAND 1.75% APR32 0432	1.75	1,150	883	33,906	2032/4/25
		POLAND 5% OCT34 1034	5.0	355	329	12,666	2034/10/25
		POLAND 6% OCT33 1033	6.0	850	854	32,807	2033/10/25
		POLAND I/L 2% AUG36 CPI	2.0	876	810	31,117	2036/8/25
小計			—	—	—	110,497	—
ルーマニア				千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ		
	国債証券	ROMANIA GOVT 6.75% APR35	6.75	105	98	3,183	2035/4/25
		ROMANIA GOVT 7.2% OCT33	7.2	900	881	28,349	2033/10/30
		ROMANIA GOVT 7.35% APR31	7.35	200	199	6,408	2031/4/28
小計			—	—	—	37,941	—
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	MALAYSIA 2.632% APR31	2.632	200	188	6,287	2031/4/15
		MALAYSIA 3.828% JUL34	3.828	600	602	20,126	2034/7/5
		MALAYSIA 3.899% NOV27	3.899	1,310	1,324	44,267	2027/11/16
		MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	800	789	26,402	2050/6/15
		MALAYSIA 4.457% MAR53	4.457	1,000	1,046	34,978	2053/3/31
		MALAYSIA 4.498% APR30	4.498	1,080	1,123	37,551	2030/4/15
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	318	10,654	2033/11/7
		MALAYSIA 4.696% OCT42	4.696	61	66	2,210	2042/10/15
小計			—	—	—	182,479	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 2.4% NOV27	2.4	14,300	14,484	63,152	2027/11/17
		THAI GOVT 3.35% JUN33	3.35	7,205	7,828	34,133	2033/6/17
		THAI GOVT 3.45% JUN43	3.45	9,100	10,177	44,372	2043/6/17
		THAI GOVT 4% JUN72	4.0	1,051	1,322	5,766	2072/6/17
小計			—	—	—	147,425	—
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	6,191,000	7,212,515	65,633	2030/8/15
		INDON 6.625% FEB34 100	6.625	3,290,000	3,249,829	29,573	2034/2/15
		INDON 6.75% JUL35 FR103	6.75	2,400,000	2,379,072	21,649	2035/7/15
		INDON 7% FEB33 FR96	7.0	3,830,000	3,866,729	35,187	2033/2/15
		INDON 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,210,000	1,258,605	11,453	2035/6/15
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	590,000	613,352	5,581	2038/5/15
		INDON 8.25% MAY29 FR78	8.25	3,240,000	3,427,758	31,192	2029/5/15
		INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	1,500,000	1,648,875	15,004	2036/5/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	1,012,000	1,094,437	9,959	2029/3/15
小計			—	—	—	225,235	—
中国オフショア				千オフショア元	千オフショア元		
	国債証券	CHINA GOVT2.68%MAY30INBK	2.68	19,000	19,923	405,462	2030/5/21

銘柄			当 期 末			
			利 率	額面金額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
					千オフショア元	千円
中国オフショア			%	千オフショア元	千オフショア元	千円
国債証券	CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	7,300	7,517	152,987	2027/6/4
	CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	16,500	17,976	365,825	2030/11/19
	CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	8,000	10,691	217,571	2050/9/14
	CHINAGOVT2.04%NOV34 INBK	2.04	500	508	10,350	2034/11/25
	CHINAGOVT2.27%MAY34 INBK	2.27	14,000	14,568	296,477	2034/5/25
	CHINAGOVT2.64%JAN28 INBK	2.64	17,000	17,488	355,897	2028/1/15
	CHINAGOVT2.67%MAY33 INBK	2.67	3,110	3,306	67,295	2033/5/25
	CHINAGOVT3.12%OCT52 INBK	3.12	1,700	2,064	42,018	2052/10/25
	CHINAGOVT3.53%OCT51 INBK	3.53	4,000	5,172	105,263	2051/10/18
小 計			—	—	—	2,019,148
エジプト				千エジプトポンド	千エジプトポンド	
国債証券	EGYPT T-BILL07OCT25 364D	—	8,600	7,466	21,705	2025/10/7
	EGYPTGOVT22.576%JAN28 3Y	22.576	18,500	18,248	53,047	2028/1/7
小 計			—	—	—	74,752
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド	
国債証券	S.AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	945	791	6,383	2037/1/31
	S.AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	6,600	5,513	44,438	2040/1/31
	S.AFRICA10.875%MAR382038	10.875	1,891	1,874	15,110	2038/3/31
	S.AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	2,135	1,679	13,533	2048/2/28
	S.AFRICA8.75% JAN44 2044	8.75	3,000	2,378	19,174	2044/1/31
	S.AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	4,200	3,775	30,429	2035/2/28
小 計			—	—	—	129,070
セルビア				千セルビアディナール	千セルビアディナール	
国債証券	SERBIA 5.25% JUL35 10Y	5.25	3,200	3,209	4,373	2035/7/27
小 計			—	—	—	4,373
合 計			—	—	—	3,957,428

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。  
(注) 株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。  
(注) 銘柄の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	10TNOTE 2506	百万円	百万円
		US ULTRA2506	—	32
			—	53

(注) 単位未満は切捨てです。  
(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注) —印は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,957,428	94.3
コール・ローン等、その他	237,981	5.7
投資信託財産総額	4,195,409	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) 当期末における外貨建純資産(4,175,650千円)の投資信託財産総額(4,195,409千円)に対する比率は99.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝147.38円、1アルゼンチンペソ＝0.1383円、1メキシコペソ＝7.2786円、1ブラジルレアル＝25.4456円、100チリペソ＝15.8481円、100コロンビアペソ＝3.5669円、1ペルーソル＝40.302円、1ウルグアイペソ＝3.4741円、1ドミニカペソ＝2.3536円、1ユーロ＝160.14円、1トルコリラ＝4.0417円、1チェココルナ＝6.4191円、100ハンガリーフォリント＝40.2553円、1ポーランドズロチ＝38.3931円、100ルーマニアレイ＝3.21731円、1マレーシアリングギット＝33.43円、1タイバーツ＝4.36円、100インドネシアルピア＝0.91円、1オファシヨア元＝20.3505円、1エジプトポンド＝2.907円、1南アフリカランド＝8.06円、100セルビアディナール＝136.2549円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月10日現在)

○損益の状況 (2024年9月11日～2025年3月10日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,829,046,375
コール・ローン等	117,402,746
公社債(評価額)	3,957,428,886
未収入金	1,692,798,645
未収利息	44,171,767
前払費用	13,929,643
差入委託証拠金	3,314,688
(B) 負債	1,657,152,189
未払金	1,657,149,729
未払解約金	2,460
(C) 純資産総額(A－B)	4,171,894,186
元本	1,847,453,675
次期繰越損益金	2,324,440,511
(D) 受益権総口数	1,847,453,675口
1万口当たり基準価額(C／D)	22,582円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	111,873,242
受取利息	110,874,596
その他収益金	998,646
(B) 有価証券売買損益	41,255,346
売買益	238,029,011
売買損	△ 196,773,665
(C) 先物取引等取引損益	310,372
取引益	4,088,558
取引損	△ 3,778,186
(D) その他費用等	△ 5,408,672
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	148,030,288
(F) 前期繰越損益金	2,242,995,883
(G) 追加信託差損益金	211,699,440
(H) 解約差損益金	△ 278,285,100
(I) 計(E＋F＋G＋H)	2,324,440,511
次期繰越損益金(I)	2,324,440,511

<注記事項>

期首元本額 1,894,203,145円

期中追加設定元本額 167,446,151円

期中一部解約元本額 214,195,621円

元本の内訳

GIM新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用) 1,089,032,260円

JPM新興国毎月決算ファンド 735,976,896円

JPM新興国年1回決算ファンド 22,444,519円

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# GIM・BRICS5・マザーファンド (適格機関投資家専用)

## 第 19 期 運用報告書

(決算日: 2025年1月20日)

(計算期間: 2024年1月23日～2025年1月20日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
運 用 方 針	主として、BRICS5カ国(ブラジル、ロシア、インド、中国および南アフリカ)の株式等に投資することによって信託財産の成長を目指します。
主 要 運 用 対 象	主として、ブラジル、ロシア、インド、中国および南アフリカの企業の株式に投資します。投資にあたっては、直接投資に加えて預託証券を用いた投資も行います。資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には、上記に従った運用が行えない場合があります。
主 な 組 入 制 限	株式および外貨建資産への投資には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM・BRICS5・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「BRICS5・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		合 成 イ ン デ ッ ク ス		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
15期(2021年1月20日)	39,939	3.3	30,515	△0.3	96.9	—	34,120
16期(2022年1月20日)	42,040	5.3	32,978	8.1	95.5	—	30,711
17期(2023年1月20日)	35,506	△15.5	—	—	98.7	—	22,351
18期(2024年1月22日)	39,938	12.5	—	—	98.1	—	22,269
19期(2025年1月20日)	44,574	11.6	—	—	98.2	—	21,960

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)株式組入比率には、オプション証券を含みます(以下同じ)。

(注)オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことです(以下同じ)。

(注)合成インデックスは設定時を10,000として指数化しております。

(注)合成インデックスは、MSCIブラジル・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCIロシア・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCIインド・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCIチャイナ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCI南アフリカ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)に各20%投資したとみなして、委託会社で独自に計算して作成した指数です。円ベースの各指数は、米ドルベースの各指数を委託会社にて円ベースに換算したものです。以下「BRICS5カ国合成指数(円ベース)」ということがあります。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております(以下同じ)。

(注)合成インデックスは、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)2022年1月21日から合成インデックスの記載を行いません。詳細は<お知らせ>をご参照ください(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
				騰	落 率		
(期 首)			円		%	%	%
2024年	1月	22日	39,938		—	98.1	—
	1月末		40,240		0.8	98.7	—
	2月末		41,313		3.4	99.9	—
	3月末		41,942		5.0	97.7	—
	4月末		44,473		11.4	98.7	—
	5月末		44,455		11.3	97.8	—
	6月末		46,508		16.5	98.5	—
	7月末		44,303		10.9	100.2	—
	8月末		44,103		10.4	99.2	—
	9月末		46,636		16.8	99.6	—
	10月末		47,207		18.2	99.4	—
	11月末		44,399		11.2	98.8	—
	12月末		45,835		14.8	98.2	—
(期 末)							
2025年	1月	20日	44,574		11.6	98.2	—

(注)騰落率は期首比です。  
(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

投資環境

◎株式市況

BRICS5カ国を含む新興国株式市場の代表的な指標であるMSCIエマージング・マーケット・インデックスは前期末比で上昇しました。

- ◆期首から7月半ばにかけては、中国政府による不動産市場への支援策や、経済に対するソフトランディング（経済の軟着陸）への期待などを背景に、概ね上昇基調となりました。
- ◆8月は米国の非農業部門雇用者数が市場予想を下回る内容となったことを受けて、米国の景気減速懸念が高まったことから市場が急落する局面が見られたものの、その後反転し、9月末にかけて米国の利下げや中国の大規模な景気刺激策などが株価の上昇を支えました。
- ◆その後、期末にかけては、中国の全国人民代表大会（全人代）で市場が期待する追加の財政出動が盛り込まれなかったことや、トランプ新政権による関税引き上げの可能性などが嫌気され、軟調に推移しました。

\* 各市場の動向は、MSCIの各指数（Price Index：現地通貨ベース）を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

◎為替市況

ブラジルリアルを除く投資通貨が対円で上昇しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額の推移

基準価額の騰落率は+11.6%となりました。



### ◎基準価額の主な変動要因

BRICS株式市場が好調に推移したことや、ブラジルレアルを除く投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

### ◎ポートフォリオについて

当期は中国、インドの組入比率が上昇した一方で、ブラジル、南アフリカの組入比率は低下しました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆グローバルの経済成長は安定しているものの、減速の兆候を示しつつあります。一方で、インフレ率は世界で概ね低下していますが、引き続き金融緩和策においては慎重なアプローチが求められる水準にあると考えます。今後の金融政策の行方は米国の新しい政権の政策決定の影響を受ける可能性があるものの、日本を除く先進国の中央銀行は利下げサイクルを開始しています。これは、国内の経済成長を支援するほか、預金金利の低下により投資家の資金を株式市場に促す要因になると考えます。
- ◆中国経済は不動産と製造業の弱さが経済活動全体の重石となる中で、数年に亘る調整が進んでいます。中国政府による経済支援策は段階的に行われていますが、特に消費者センチメントが依然として弱い中で、今後の更なる経済支援策の実施を示唆しています。現状の株価収益率は過去最低水準に近いとため、今後業績改善が見られた場合は株価の押し上げ要因になると考えます。

### ※ご留意事項

ロシアに関する市場の急激な変化による時価変動の影響を鑑み、マザーファンドにおける運用を継続するための一時的な措置として、マザーファンドの運用を行うJPモルガン・アセット・マネジメント(UK)リミテッドでは、ロシアの株式および預託証券の保有比率を売却や評価減により大幅に削減し、マザーファンドにおけるロシアの株式および預託証券の保有比率は0.0%(2025年1月20日現在)となっております。今後のロシアの株式および預託証券の取引の再開や市場の流動性の回復次第では、一時的にマザーファンドにおけるすべてのロシアの株式および預託証券を売却する可能性があります。また、今後、目論見書において定めている投資対象国であるその他の4か



国(ブラジル、インド、中国及び南アフリカ)の保有比率も一時的に基本保有比率(20%を基本に±10%の範囲内)を逸脱する可能性がありますので、ご留意頂きますようお願い申し上げます。ロシアをめぐる状況は非常に流動的であり、引き続き状況を注視しつつ、今後も慎重に対応していく方針です。

### ◎今後の運用方針

BRICS5カ国のいずれかで上場または取引されている株式の中から、収益性、成長性等を総合的に勘案して選択した銘柄に主として投資し、信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。

〇1万口当たりの費用明細

(2024年1月23日～2025年1月20日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	18 ( 17 ) ( 0 )	0.040 (0.039) (0.001)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	26 ( 25 ) ( 0 )	0.058 (0.057) (0.001)
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	297 ( 80 ) (217)	0.671 (0.180) (0.491)
合 計	341	0.769
期中の平均基準価額は、44,284円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。  
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。  
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
(注) 投資信託証券とは投資信託受益証券及び投資証券の総称です(以下同じ)。

〇売買及び取引の状況

(2024年1月23日～2025年1月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 3,549 (15,109)	千米ドル 6,164 ( )	百株 4,969	千米ドル 5,789
	ブラジル	9,009 ( 5,458)	千ブラジルリアル 28,161 ( 78)	17,565 ( 7)	千ブラジルリアル 41,128 ( 42)
	イギリス	—	千英ポンド —	300	千英ポンド 623
	香港	38,008	千香港ドル 102,707	32,319	千香港ドル 83,600
国	中国オフショア	4,470	千オフショア元 29,536	9,156	千オフショア元 36,870
	インド	13,750 ( 3,139)	千インドルピー 1,224,899 ( 10,286)	12,287 ( )	千インドルピー 1,509,030 ( 10,286)
	南アフリカ	7,385	千南アフリカランド 130,803	15,692	千南アフリカランド 290,196

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。  
(注) 下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。  
(注) 外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ブラジル	口	千ブラジルリアル	口	千ブラジルリアル
	BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT-STPL	129,539	4,275	— (129,539)	— ( 4,275)
	小 計	129,539	4,275	— (129,539)	— ( 4,275)
	インド		千インドルピー		千インドルピー
	EMBASSY OFFICE PARKS-REIT	105,972	39,849	105,972 ( —)	39,245 ( 386)
	小 計	105,972	39,849	105,972 ( —)	39,245 ( 386)

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。  
(注)下段に( )がある場合は分割、割当ておよび併合等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。  
(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

○株式売買比率 (2024年1月23日～2025年1月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	17,367,676千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,754,548千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.76

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等 (2024年1月23日～2025年1月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年1月23日～2025年1月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年1月20日現在)

下記は、BRICS5・マザーファンド全体(4,926,698千口)の内容です。

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価		額
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
GENPACT LIMITED		—	312	1,409	219,988	商業・専門サービス
KE HOLDINGS INC-ADR		—	281	481	75,152	不動産管理・開発
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A		1,022	2,211	2,550	398,059	銀行
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR		0.04	0.04	—	—	素材
KANZHUN LTD-ADR		350	348	511	79,849	メディア・娯楽
IQIYI INC-ADR		537	—	—	—	メディア・娯楽
PINDUODUO INC-ADR		96	189	2,003	312,674	一般消費財・サービス流通・小売り
MERCADOLIBRE INC		25	16	2,983	465,664	一般消費財・サービス流通・小売り
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		553	—	—	—	生活必需品流通・小売り
FIX PRICE GROUP LTD-GDR		1,572	—	—	—	生活必需品流通・小売り
SEVERSTAL PAO-GDR REG S		1,890	1,890	—	—	素材
TCS GROUP HOLDING PLC-REG S GDR		622	—	—	—	銀行
GAZPROM PJSC		19,394	19,394	—	—	エネルギー
LUKOIL PJSC		1,764	1,764	—	—	エネルギー
MAGNITOGORSK IRON&STEEL WORKS PJSC		9,979	9,979	—	—	素材
NOVATEK PJSC		3,025	3,025	—	—	エネルギー
ROSNEFT OIL COMPANY PJSC		2,406	2,406	—	—	エネルギー
MMC NORILSK NICKEL PJSC		152	15,262	—	—	素材
株 数 ・ 金 額		43,395	57,084	9,939	1,551,389	
小 計	銘 柄 数 < 比 率 >	16	14	—	<7.1%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
ATACADA0 SA		1,876	—	—	—	生活必需品流通・小売り
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO		12,219	11,145	11,535	296,114	金融サービス
BANCO DO BRASIL SA		2,982	5,928	15,029	385,797	銀行
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		—	3,156	9,486	243,503	金融サービス
VALE SA		2,832	1,027	5,598	143,710	素材
GERDAU SA-PREF		2,043	—	—	—	素材
ITAUSA SA		38,799	40,493	36,646	940,691	銀行
LOJAS RENNER SA		5,205	5,691	7,017	180,139	一般消費財・サービス流通・小売り
LOCALIZA RENT A CAR SA		2,184	—	—	—	運輸
LOCALIZA RENT A CAR SA-RTS		7	—	—	—	運輸
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR		9,030	8,581	31,923	819,454	エネルギー
PORTO SEGURO SA		—	1,417	5,213	133,833	保険
RAIA DROGASIL SA		5,465	5,432	11,533	296,051	生活必需品流通・小売り
TRANSMISSORA ALIANCA DE ENERGIA ELE-UNIT		1,135	—	—	—	公益事業
TELEFONICA BRASIL SA		—	909	4,463	114,584	電気通信サービス
TIM SA/BRAZIL		3,744	—	—	—	電気通信サービス
WEG SA		1,816	2,452	13,285	341,035	資本財
株 数 ・ 金 額		89,344	86,238	151,735	3,894,916	
小 計	銘 柄 数 < 比 率 >	14	11	—	<17.7%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ANGLO AMERICAN PLC		496	195	499	94,943	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	496	195	499	94,943	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		770	766	4,167	83,549	保険

銘柄		株数	株数	当 期 末		業 種 等
				評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED		3,190	3,793	30,628	614,107	一般消費財・サービス流通・小売り
BYD COMPANY LIMITED-H		—	220	5,803	116,362	自動車・自動車部品
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED		3,686	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H		31,110	32,560	19,601	393,002	銀行
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H		3,345	3,970	16,356	327,945	銀行
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO LTD-H		—	972	5,117	102,607	自動車・自動車部品
HSBC HOLDINGS PLC		1,036	840	6,518	130,693	銀行
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	83	2,387	47,860	金融サービス
HAIER SMART HOME CO LTD-H		4,144	3,606	9,213	184,727	耐久消費財・アパレル
H WORLD GROUP LIMITED		1,873	2,602	6,309	126,512	消費者サービス
JD.COM INC-CL A		639	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE		4,090	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MEITUAN-CLASS B		638	734	10,848	217,512	消費者サービス
NETEASE INC		777	772	11,873	238,060	メディア・娯楽
PETROCHINA COMPANY LIMITED-H		—	13,760	8,572	171,878	エネルギー
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H		2,765	2,280	9,507	190,627	保険
SANDS CHINA LTD		2,244	—	—	—	消費者サービス
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		771	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED		555	615	6,469	129,719	資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED		1,482	1,434	54,463	1,091,989	メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC		1,355	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WUXI APPTTEC CO LTD-H		881	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		—	651	3,492	70,026	公益事業
XIAOMI CORPORATION-CLASS B		—	3,152	11,016	220,875	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUM CHINA HOLDINGS INC		—	207	7,029	140,945	消費者サービス
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H		6,320	4,080	6,136	123,033	素材
ZTO EXPRESS CAYMAN INC		—	265	3,985	79,911	運輸
小 計	株数・金額	71,672	77,362	239,498	4,801,950	
	銘柄数<比率>	20	21	—	<21.9%>	
(中国オフショア)				千オフショア元		
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A		4,591	3,393	9,843	209,358	公益事業
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LIM-A		—	94	2,364	50,283	資本財
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A		669	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A		2,555	1,544	4,384	93,266	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO LTD-A		—	677	2,900	61,687	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A		793	—	—	—	資本財
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD-A		—	944	3,354	71,358	素材
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD-A		2,443	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MIDEA GROUP CO LTD-A		—	1,286	9,561	203,367	耐久消費財・アパレル
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		384	195	2,579	54,872	食品・飲料・タバコ
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A		716	—	—	—	素材
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & ELECTR-A		667	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小 計	株数・金額	12,819	8,133	34,988	744,194	
	銘柄数<比率>	8	7	—	<3.4%>	
(インド)				千インドルピー		
AARTI INDUSTRIES LTD		1,000	—	—	—	素材
BHARTI AIRTEL LIMITED		—	397	64,671	117,056	電気通信サービス
BIOCON LTD		1,930	1,919	75,554	136,753	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAJAJ AUTO LIMITED		—	74	63,562	115,047	自動車・自動車部品
BRITANNIA INDUSTRIES LIMITED		370	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BLUE STAR LTD		—	296	57,010	103,188	資本財

銘柄		期首(前期末) 株数	当期		業種等	
			株数	期末 評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
DELHIVERY LTD		—	528	17,888	32,378	運輸
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD		—	796	94,594	171,216	家庭用品・パーソナル用品
HDFC BANK LTD		2,057	1,721	281,705	509,887	銀行
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED		—	743	45,892	83,065	素材
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED		793	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED		1,508	—	—	—	保険
HAVELLS INDIA LTD		—	273	43,120	78,048	資本財
ICICI BANK LIMITED		3,628	3,606	441,992	800,007	銀行
INFOSYS LIMITED		3,915	1,525	276,919	501,224	ソフトウェア・サービス
ITC LIMITED		5,592	4,068	179,076	324,127	食品・飲料・タバコ
ITC HOTELS LIMITED		—	406	10,576	19,144	一般消費財・サービス流通・小売り
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED		587	1,035	182,069	329,546	銀行
MAHINDRA & MAHINDRA LTD		898	677	197,685	357,810	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		128	115	140,381	254,089	自動車・自動車部品
MAX FINANCIAL SERVICES LTD		—	410	44,710	80,926	保険
COFORGE LIMITED		—	105	91,125	164,936	ソフトウェア・サービス
PB FINTECH LTD		—	149	25,809	46,714	保険
RELIANCE INDUSTRIES LTD		1,490	2,250	293,076	530,469	エネルギー
RURAL ELECTRIFICATION CORPORATION LTD		—	1,397	67,431	122,051	金融サービス
SHRIRAM FINANCE LIMITED		373	1,856	97,763	176,951	金融サービス
SUPREME INDUSTRIES LIMITED		138	79	33,566	60,755	素材
SYNGENE INTERNATIONAL LTD		—	417	34,176	61,860	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TATA CONSULTANCY SERVICES		—	358	148,017	267,910	ソフトウェア・サービス
TATA STEEL LTD		—	3,829	49,887	90,296	素材
ULTRA TECH CEMENT LTD		103	78	83,465	151,072	素材
小計	株数・金額	24,518	29,121	3,141,732	5,686,536	
	銘柄数<比率>	16	27	—	<25.9%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
ABSA GROUP LIMITED		2,044	3,461	66,416	552,585	銀行
AVI LTD		—	1,257	13,364	111,196	食品・飲料・タバコ
BID CORP LTD		2,357	894	40,943	340,649	生活必需品流通・小売り
BIDVEST GROUP LIMITED		1,054	1,546	40,795	339,418	資本財
CLICKS GROUP LTD		2,911	1,755	65,576	545,593	生活必需品流通・小売り
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED		366	151	45,820	381,223	銀行
DISCOVERY LIMITED		1,793	1,320	25,100	208,836	保険
FIRSTRAND LTD		14,414	8,220	62,848	522,898	金融サービス
GOLD FIELDS LIMITED		—	1,062	30,529	254,002	素材
MTN GROUP LTD		2,891	—	—	—	電気通信サービス
NASPERS LIMITED-N SHS		236	235	86,905	723,057	一般消費財・サービス流通・小売り
SHOPRITE HOLDINGS LTD		2,141	2,027	59,328	493,610	生活必需品流通・小売り
SANLAM LIMITED		4,635	4,607	39,501	328,656	保険
小計	株数・金額	34,847	26,540	577,130	4,801,729	
	銘柄数<比率>	11	12	—	<21.9%>	
合計	株数・金額	277,094	284,675	—	21,575,661	
	銘柄数<比率>	86	93	—	<98.2%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

(注) ( ) 内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

○投資信託財産の構成

(2025年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	21,575,661	96.9
コール・ローン等、その他	685,550	3.1
投資信託財産総額	22,261,211	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。  
(注) 当期末における外貨建純資産(21,980,969千円)の投資信託財産総額(22,261,211千円)に対する比率は98.7%です。  
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝156.08円、1ブラジルレアル＝25.6691円、1ユーロ＝160.51円、1英ポンド＝190.17円、1香港ドル＝20.05円、1オフショア元＝21.2696円、1インドルピー＝1.81円、1南アフリカランド＝8.32円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月20日現在)

○損益の状況 (2024年1月23日～2025年1月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,533,339,293
コール・ローン等	599,550,623
株式(評価額)	21,575,661,112
未収入金	295,202,628
未収配当金	62,924,930
(B) 負債	573,125,933
未払金	546,810,239
未払解約金	26,315,694
(C) 純資産総額(A－B)	21,960,213,360
元本	4,926,698,981
次期繰越損益金	17,033,514,379
(D) 受益権総口数	4,926,698,981口
1万口当たり基準価額(C／D)	44,574円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	815,105,548
受取配当金	759,813,656
受取利息	15,454,949
その他収益金	39,837,590
支払利息	△ 647
(B) 有価証券売買損益	1,868,832,033
売買益	4,348,456,251
売買損	△ 2,479,624,218
(C) その他費用等	△ 157,533,714
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,526,403,867
(E) 前期繰越損益金	16,693,526,359
(F) 追加信託差損益金	241,371,342
(G) 解約差損益金	△ 2,427,787,189
(H) 計(D＋E＋F＋G)	17,033,514,379
次期繰越損益金(H)	17,033,514,379

<注記事項>  
期首元本額 5,576,095,785円  
期中追加設定元本額 68,279,640円  
期中一部解約元本額 717,676,444円  
元本の内訳  
JPM・BRICS5・ファンド 4,252,018,031円  
GIM・BRICS5・ファンド(適格機関投資家販売制限付) 373,231,469円  
GIM・BRICS5・ファンドVA(適格機関投資家専用) 198,231,760円  
JPM新興国毎月決算ファンド 100,086,789円  
JPM新興国年1回決算ファンド 3,130,932円

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

### ＜お知らせ＞

- ・2022年1月20日決算日までは合成インデックスの騰落率を記載していましたが、2022年2月に発生したロシアのウクライナ侵攻を契機に、ロシア株の売買が困難な状況となっています。このため、当ファンドは、2022年3月以降実質的に保有しているロシア株の比率は著しく低下しており、2025年1月20日現在は0.0%となっております。以上より、当ファンドの基準価額と合成インデックス(Brics5か国の株価インデックスに各20%投資したとみなして作成した合成インデックス)を比較することは適切ではないと判断し、合成インデックスに関する記載を2022年1月21日より行わないこととしています。